

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产组 菜籽系周报 2021年2月19日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

菜油

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	2月5日周五	2月19日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9675	10185	+510

	持仓（手）	133754	251231	+117477
	前 20 名净持仓	-175	-9909	-9734
现货	进口菜油（元/吨）	10298	10790	492
	基差（元/吨）	623	605	-18

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
因中加关系，抑制菜籽进口水平，华东油厂菜油总库持续降幅，近月来国内菜籽油库存始终低于五年均值。	菜籽油与其他品种价差处于高位，不利于其品种消费需求
美豆预期供应仍然偏紧，美豆价格高企	USDA预测美豆种植面积超预期水平，市场心理谨慎
库存处于较低水平，供应量较小	

周度观点策略总结: 菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，USDA 预测新年度美豆种植面积或提高至 9000 万英亩，高于去年的 8310 万英亩，亦高于分析师预估均值 8940 万英亩，市场心理谨慎。但因美豆需求旺盛、马来西亚出口强劲、原油价格上涨等因素推动，春节期间，外盘油脂整体呈现上涨态势，提振国内油脂市场，加上节后中下游将有一波补库需求，目前国内油脂供应仍无压力，加上巴西收割和装船迟滞，2、3 月份进口大豆月均到港量仅 630 万吨，甚至可能更低，油厂提价意愿较强，亦给菜油市场带来支撑，预计菜油短线仍高位偏强运行。菜油 2105 合约偏多思路对待。

菜粕

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	2月5日周五	2月19日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2919	2918	-1
	持仓（手）	374914	928182	+553268
	前 20 名净持仓	-47682	-58767	-11085
现货	菜粕（元/吨）	2820	2828	+8
	基差（元/吨）	-99	-90	+9

4、多空因素分析

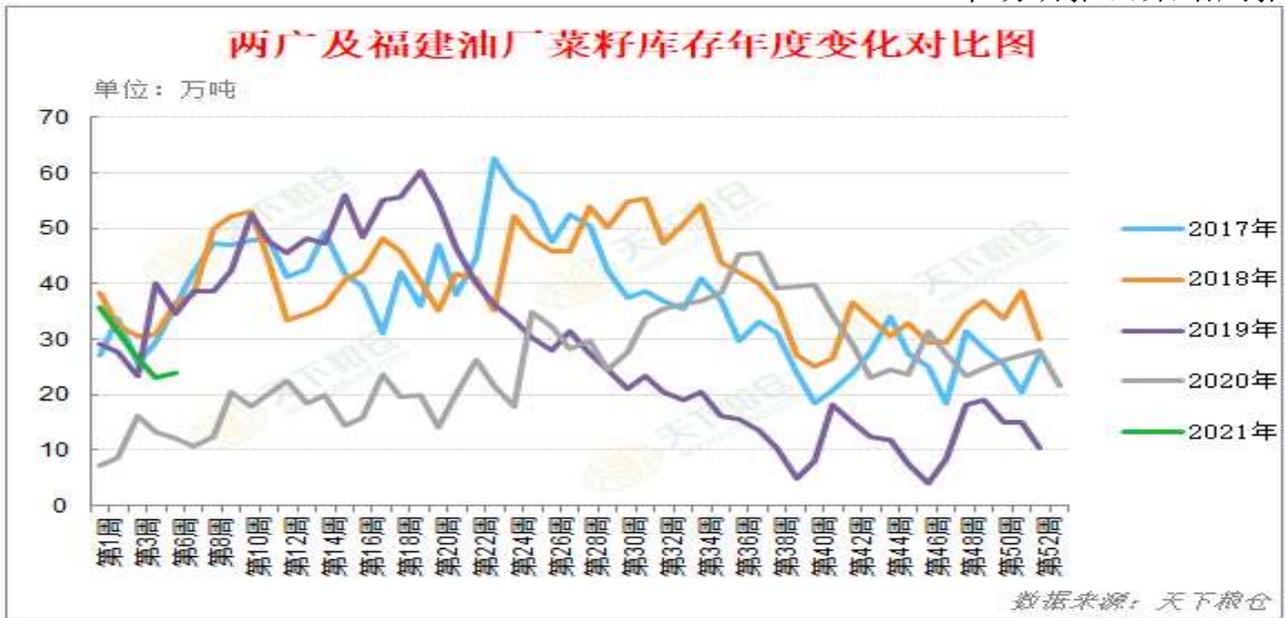
利多因素	利空因素
巴西大豆收获进展缓慢，加上美豆消化库存持续进行，美豆价格坚挺，对国内粕类价格有支撑	水产养殖还未恢复，菜粕需求疲弱
中加关系紧张，抑制菜籽进口水平	USDA报告符合预期，市场心态谨慎
美国货币宽松，美元后市疲软	买油卖粕套利影响，利空粕价

周度观点策略总结：菜粕方面，大豆进口成本高企，盘面净榨利仍处于亏损，且巴西大豆收割和装运延迟，2-3 月份大豆到港量偏少，油厂 2 月合同基本已提前销售完毕，春节期间油厂停机放假居多，油厂和经销商挺价意愿较强。同时，巴西近期降雨影响收获进度，叠加美豆消化库存持续进行，对美豆形成较强支撑，及美国量化宽松货币政策，美元后市疲软难改，继续支撑国内粕价，但是 USDA 在 2 月供需报告中维持巴西和阿根廷大豆产量预测值不变，其中巴西大豆产量达创纪录的 1.33 亿吨，且逐步开始收割上市，美豆期末库存也基本符合预期，市场心态谨慎，基于外盘油脂走势偏强，受买油卖粕套利影响，且水产养殖目前仍处于停滞期还未恢复，需求不佳，预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

三、周度市场数据

1、根据天下粮仓数据显示：国内沿海进口菜籽总库存增加至 24 万吨，较上周的 23.1 万吨增加 0.9 万吨，增幅 3.9%，较去年同期的 12.9 万吨，增幅 86.04%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 24 万吨，较上周的 23.1 万吨增加 0.9 万吨，增幅 3.9%，较去年同期 10.5 万吨增幅 128.6%。

图1：油菜籽沿海库存走势图



数据来源: 天下粮仓

2、据天下粮仓数据显示,截止1月30日-2月5日,沿海油厂开机率明显回落,全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在45000吨,较上周65000吨减少20000吨,降幅30.77%,其中进口菜籽压榨45000吨(出粕24750吨,出油19350吨),本周菜籽压榨开机率(产能利用率)8.98%,上周开机率在12.97%。

图2: 菜籽油厂压榨开机率



数据来源: 天下粮仓

3、根据天下粮仓数据显示：截止2月5日当周，两广及福建地区菜油库存增加至16500吨，较上周15500吨增加1000吨，增幅6.45%，但较去年同期59000吨，降幅72.03%。本周华东总库存在153300吨，较上周152500吨增加800吨，增幅0.52%，较2020年223300吨减少70000吨，降幅31.45%。

图3：沿海地区菜油库存数量走势图

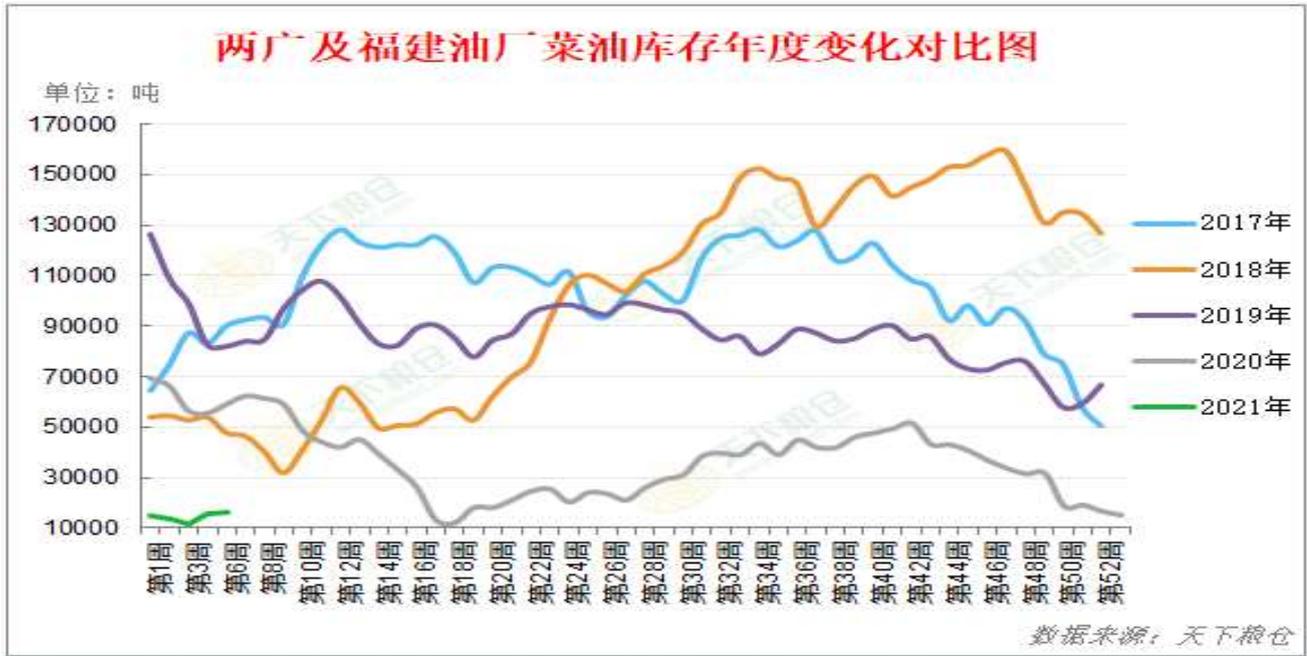
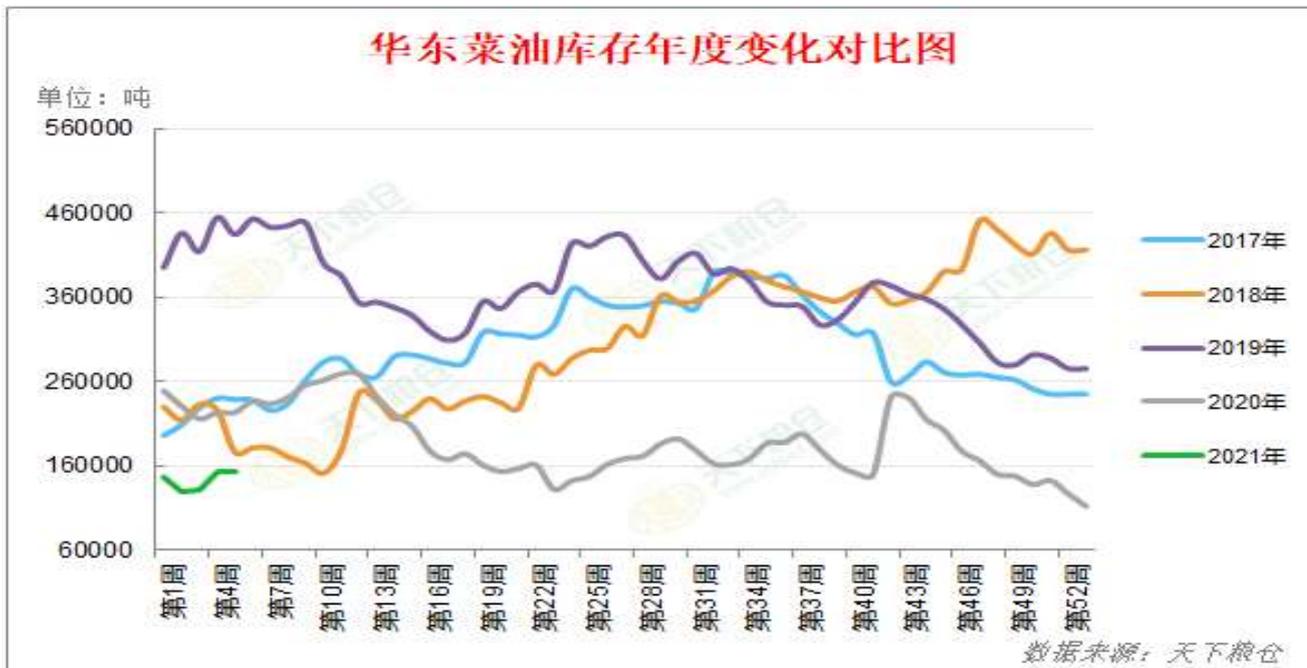


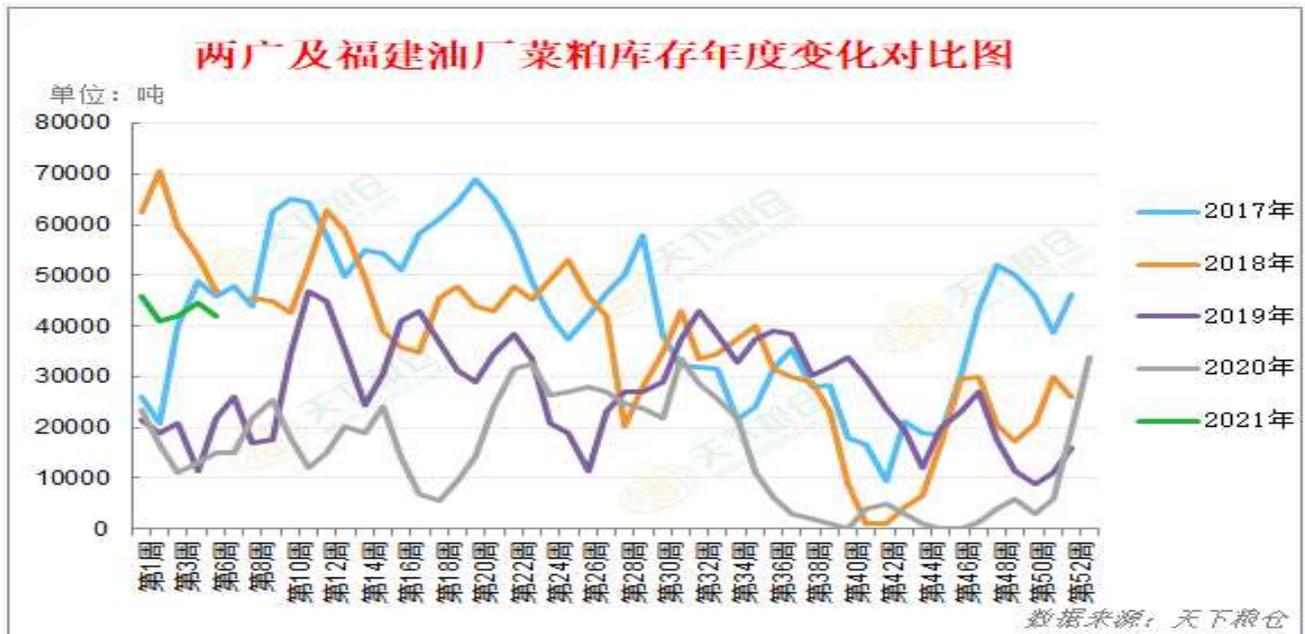
图4：华东地区菜油库存



数据来源：天下粮仓

4、根据天下粮仓显示：截止1月29日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至42000吨，较上周44500吨减少2500吨，降幅5.62%，但较去年同期各油厂的菜粕库存15000吨增幅180%。

图5：福建和两广地区菜粕库存走势图



数据来源：天下粮仓

5、根据万得数据，截止周五菜油仓单量报1200张，当日增减量-30张。

图6：郑商所菜油仓单数量走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

6. 根据万德数据，截至周五，本周菜油5月连续与9月连续期价价差报+553元/吨，较上周+28元/吨，整体处于历史同期最高水平。

图7：郑商所菜油5月连续与9月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

7. 根据万德数据，截止周五，本周菜粕5月连续与9月连续期价价差报+17，较上周-8，与历史同期水平相当。

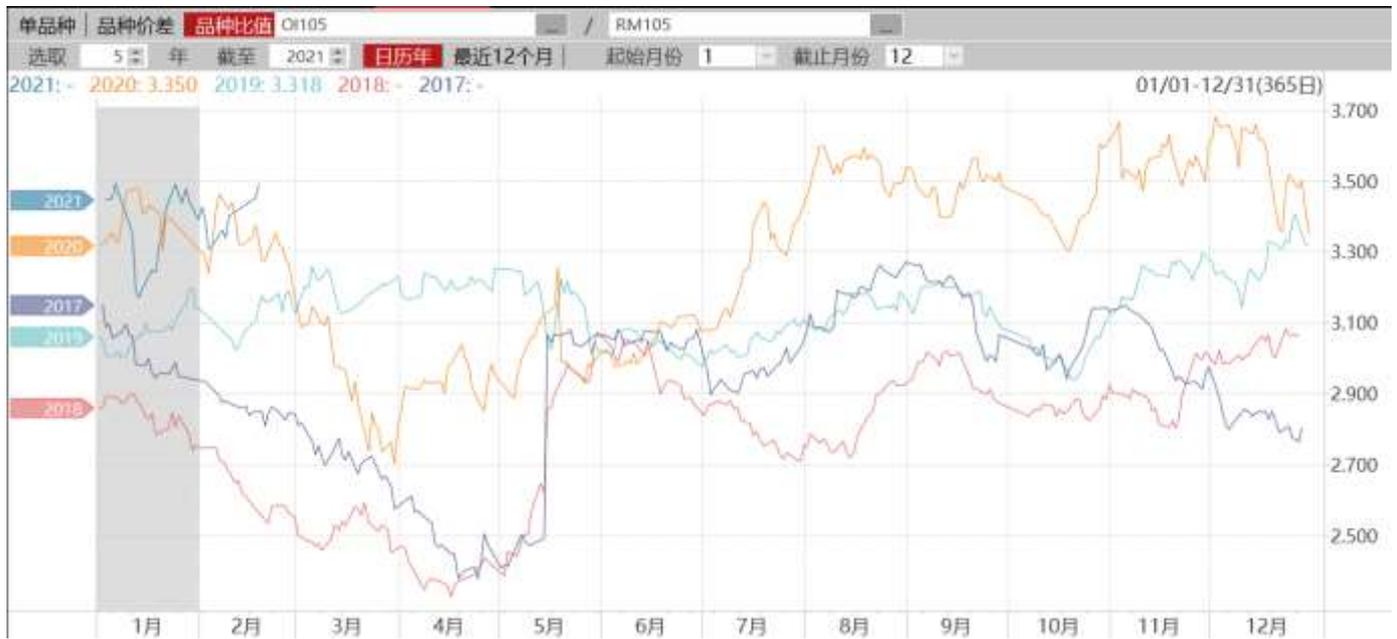
图8：郑商所菜粕5月连续与9月连续期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

8、根据万德数据，周五郑商所5月连续期价菜油粕比3.49，处于历史同期较高水平。

图9：郑商所5月连续期价菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

9. 根据万德数据，截至周五，郑商所09月连续期价菜油粕比3.320，比值周比上升，处于历史同期较高水平。

图10：郑商所09月连续期价菜油粕比值走势图



研数据来源：瑞达研究院 万德数据

10、根据wind，截至周五，全国现货价格菜油粕比值报4.14，上周报3.965。

图11：全国现货价格菜油粕比值走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

11、根据万得数据，截至周五，本周菜粕05合约期现基差报-90元/吨。

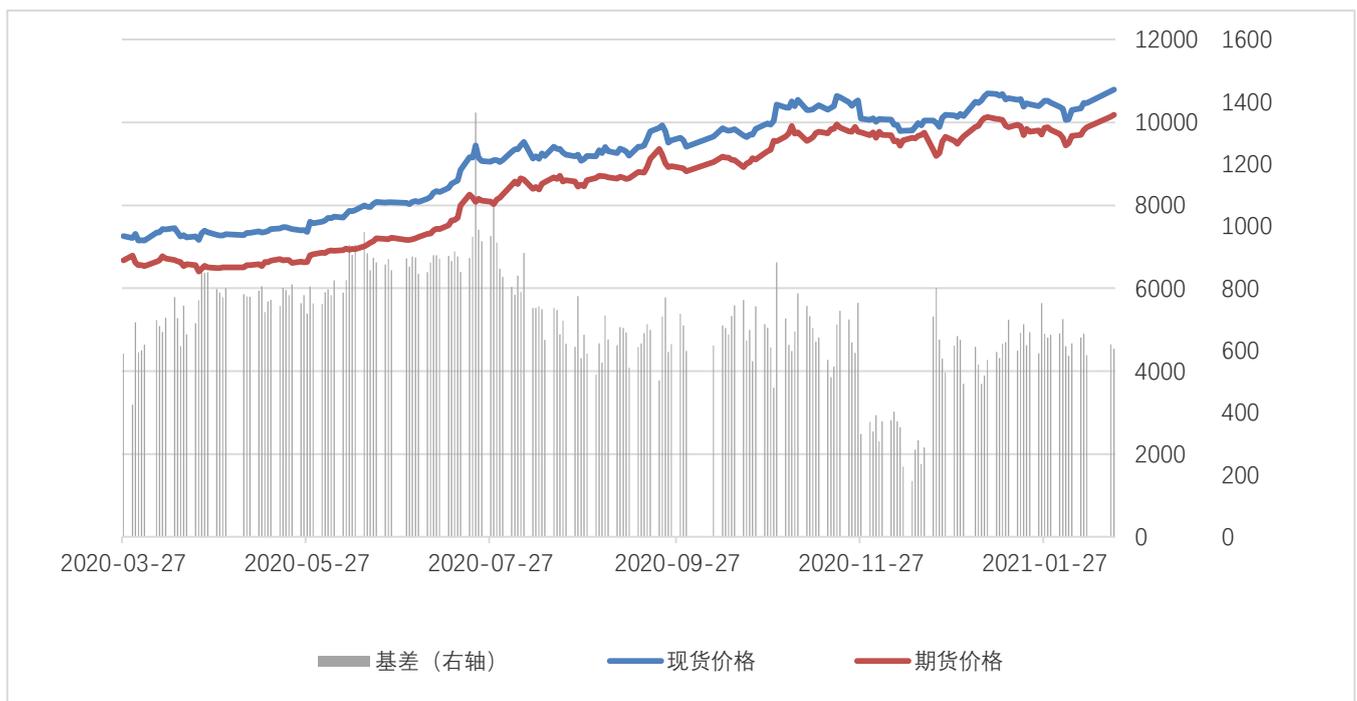
图12：菜粕05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

12、根据万得数据，截至周五，菜油05合约期现基差报+605元/吨，周度环比-18元/吨。

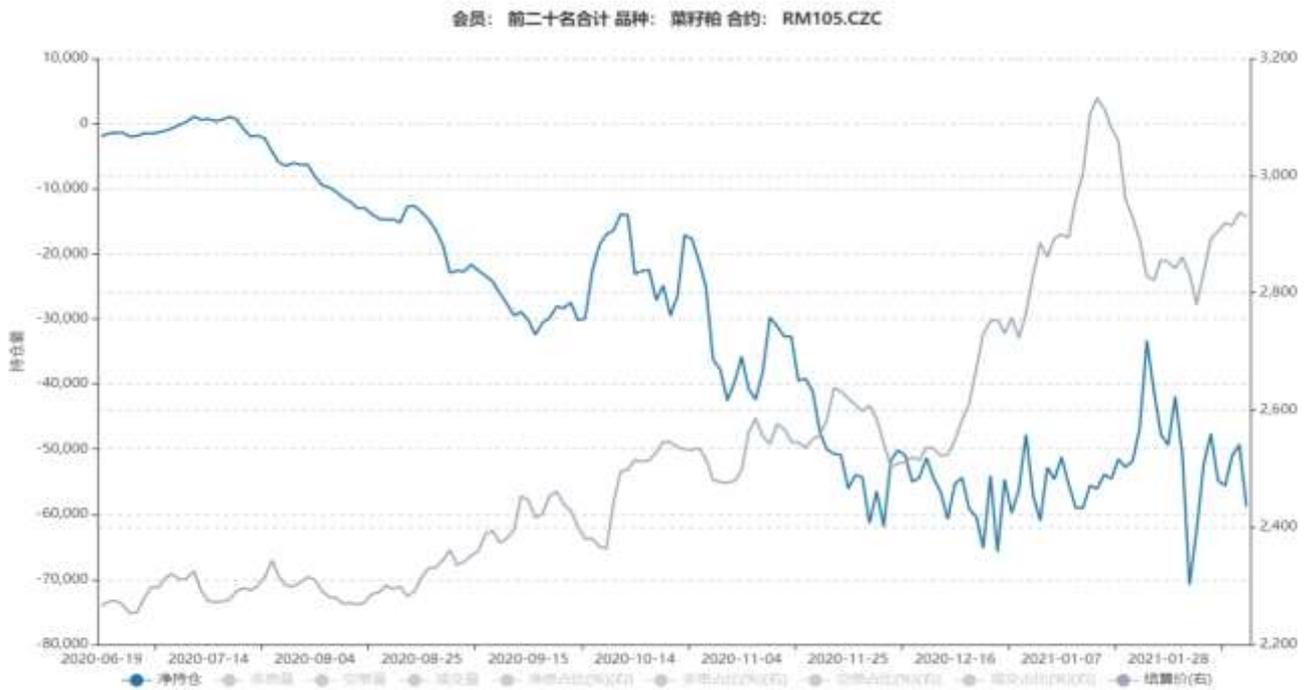
图13：菜油05合约期现基差走势图



数据来源：瑞达研究院 wind

13、菜粕05合约主流资金空头占优，净持仓-58767手。

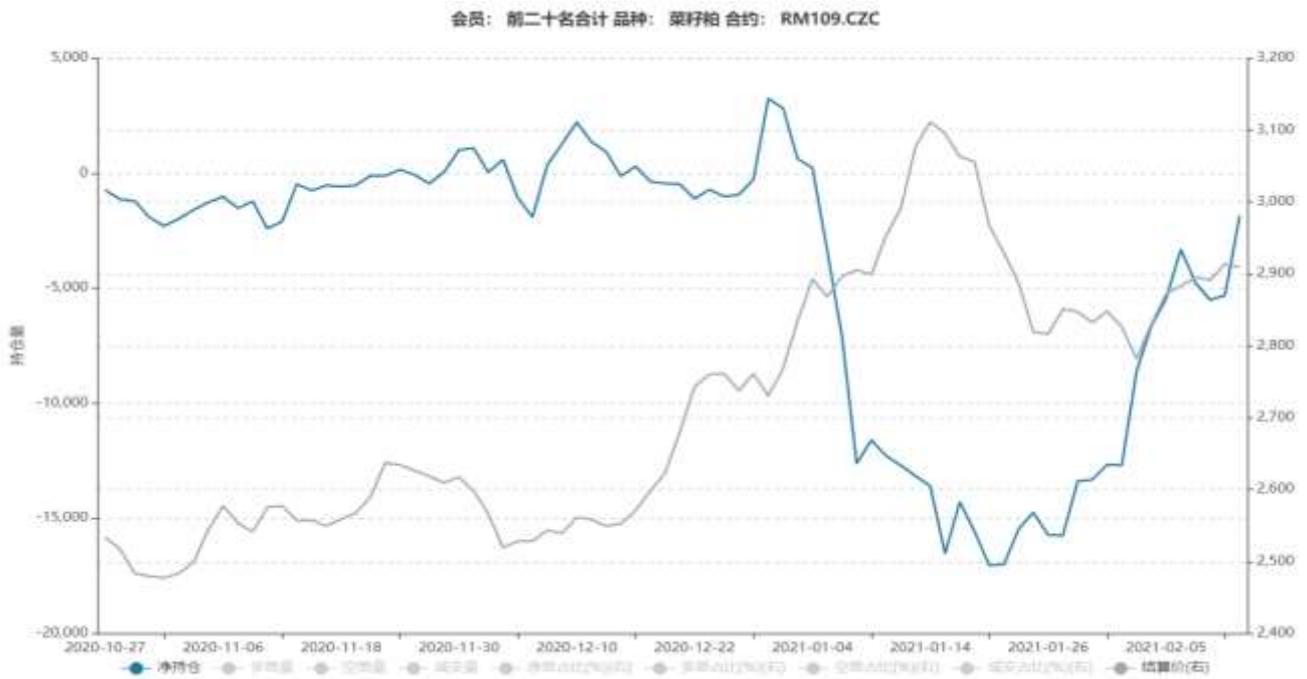
图14：菜粕05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

14、菜粕09合约期价处于震荡走势，净持仓-1859手，净空持仓减少，市场处于震荡走高状态。

图15：菜粕09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

15、菜油05期价处于大幅上涨走势，主流资金净空较2月5日有所增加，净持仓报-9909手，显示市场看涨情绪有所缓解。

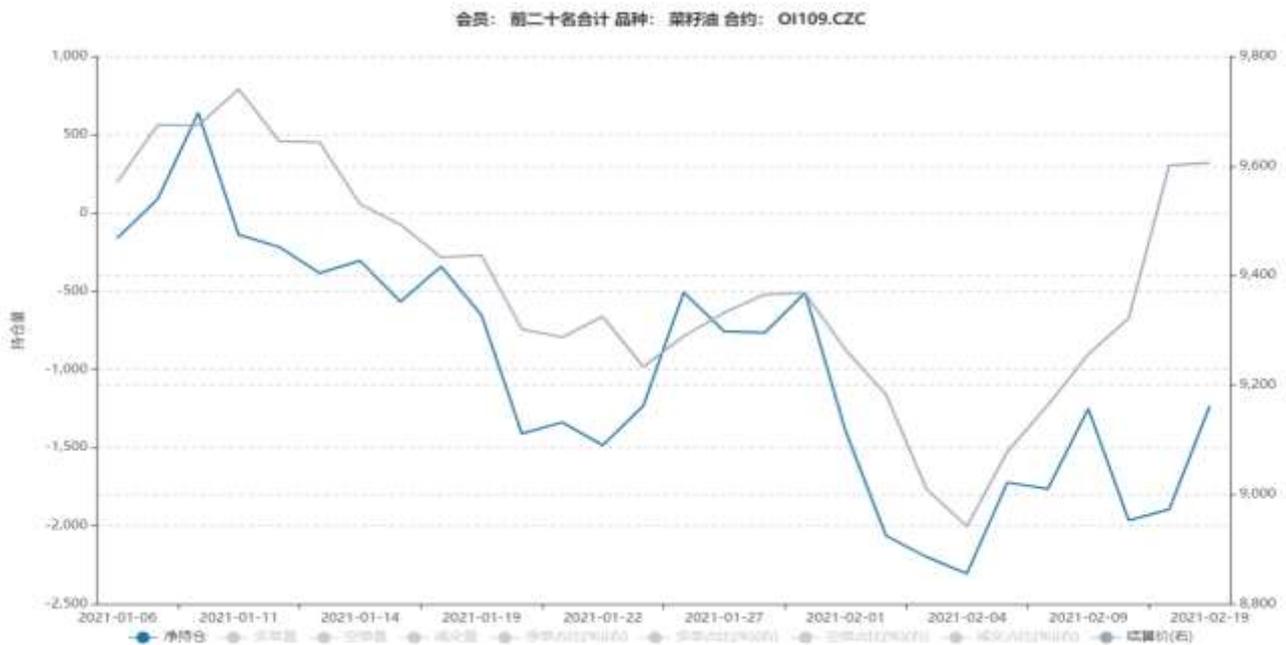
图16：菜油05合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

16、期价下跌，菜油09合约净持仓-1236。

图17：菜油09合约持仓与结算价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

17、截至周五，菜油豆油期价价差报1903，仍处于历史同期最高水平。

图18：菜油2105合约与豆油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

18、截至周五，菜油棕榈油期价价差报2969，处于历史同期最高水平。

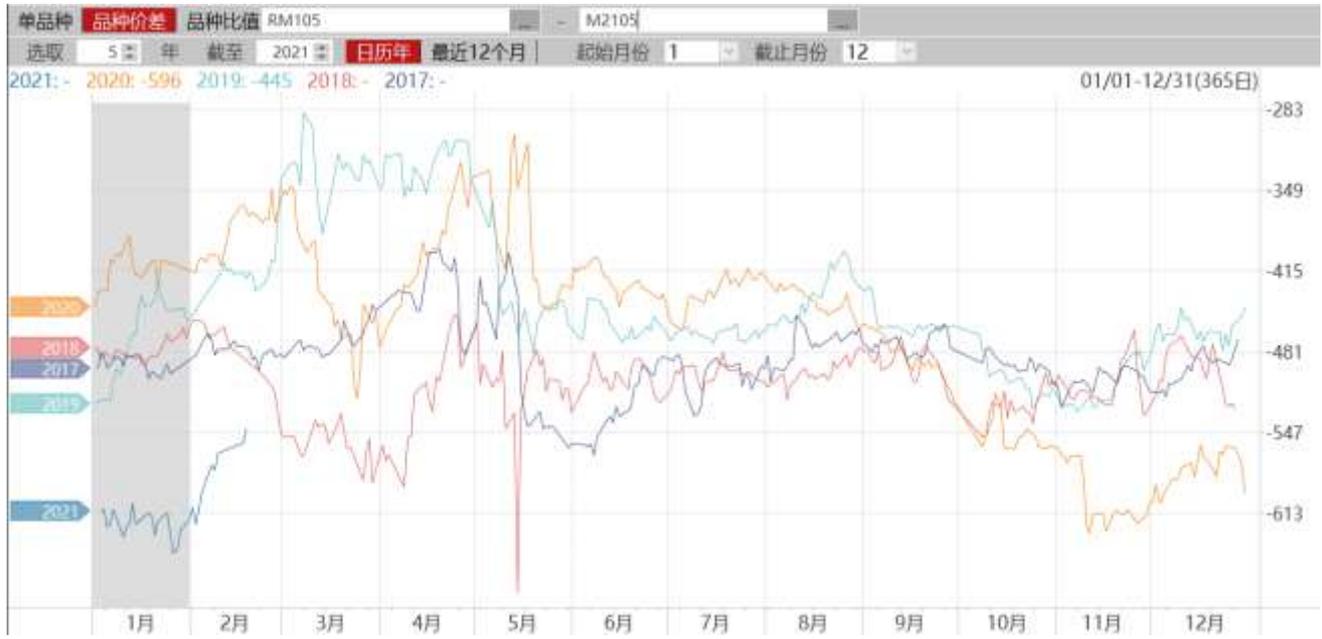
图19：菜油2105合约与棕榈油2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

19、截至周五，菜豆粕期价价差-544，整体处于历史同期最低水平

图20：菜粕2105合约与豆粕2105合约期价价差变化图



数据来源：瑞达研究院 WIND

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

Z0015587

联系电话：4008-878766

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。